货币主权与现代货币理论：实现个人、社会和环境福祉的路线图

作者：
Ernesto Mascarell Perez
独立研究员
mascarell1960@hotmail.com

引言

现代货币理论（MMT）**已从异端思潮**转变为经济政策未来辩论的核心参考。然而，它也遭到了猛烈的批评，这些批评往往过度简化其主张，或将其直接与恶性通胀和财政灾难联系在一起。本文认为，远非危险的处方，被正确理解的MMT**是一种民主化工具，能**够优先考虑人民福祉、社会凝聚力和环境可持续性——**前提是它与明确的真**实投资战略、本币贸易协议和私人银行体系监管相结合。

---

1. 什么是货币主权？

当一国具备以下条件时，它就是货币主权的：

- 发行自己的法定货币（不与金本位或外币挂钩）。
- **不以自己不控制的**货币借债。
- 维持浮动汇率，并在适当时实施资本管制以防止投机性外逃。

在这些条件下，国家不能“**破产**”**于自己的**货币：它总能通过创造必要的货币来支付其账单（Wray，2015）。**真正的限制不是**财政性的，而是生产性资源（劳动力、原材料、技术）的可获得性以及过度需求可能产生的通胀压力（Mosler，2010）。

---

2. 从理论到实践：MMT如何推动福祉

MMT并不主张无标准地支出。相反，它要求仔细规划，以利用闲置资源。其福祉潜力在三个维度上展开：

2.1 个人福祉

- **最后雇主的就业保障：** 国家承诺雇用每一个想要工作的失业者，从事具有社会效用的项目（老年人照护、重新造林、公共空间维护等）。这消除了非自愿失业的痛苦，并设定了提高劳动力市场条件的工资下限（Minsky, 1986；Tcherneva，2020）。
- **体面且可负担的住房：** 发行货币用于大规模公共住房建设——正如中国所做的那样，实现了近90%的住房拥有率（Huang，2012）——降低了生活成本，并释放了收入用于其他消费。与批评者所声称的相反，有序的房价调整是有益的，而不是问题。
- **全民医疗和教育：** 通过货币发行融资使得这些服务的扩展无需依赖事先的税收收入，只要有医生、教师和基础设施可用。

2.2 社会福祉

- **减少不平等：** 通过资助公共服务和就业保障，MMT作为一个自动稳定器，缩小了贫富差距（Kelton，2020）。与银行救助不同，资金流向实体经济。

2.3 环境福祉

- **公正的能源转型：** 发行货币用于安装太阳能电池板、翻新建筑、扩大电动交通和净化河流，不仅创造就业，而且降低未来成本（更便宜的能源、清洁水、健康）。MMT使我们能够克服"今天紧缩"与"明天可持续"之间的虚假两难（Jackson，2017）。
- **以生态极限为指导：** 真正的限制是经济的生产能力，其中包括自然资源的可获得性。因此，MMT与生态规划是兼容的：如果意味着破坏湿地，就不能发行货币修建高速公路，但可以发行货币修复它们。

---

3. 对常见批评的回应

3.1 “货币发行总会导致恶性通胀”

回应： 如果经济存在闲置资源，这并不正确。恶性通胀发生在发行货币而没有增加民众所需的商品和服务的实际生产时（Cagan，1956）。魏玛德国或津巴布韦不是MMT的例子，而是崩溃的国家，它们印钞以偿还外币外债或维持没有生产基础的政权。

相比之下，1933年至1936年间的希特勒德国（尽管有其所有道德悲剧）通过货币扩张——MEFO票据——实现了充分就业，调动了失业资源，而没有恶性通胀（Silverman，1998）。如果同样的政策用于住房、医院或可再生能源，对民众的结果会更好。通胀取决于资助了什么，而不是发行了多少。

3.2 “中国的案例表明MMT会产生泡沫和不可持续的债务”

回应： 中国几十年来大规模发行货币，使数亿人摆脱了贫困，同时实现了90%的城市人口拥有住房——这在西方是不可想象的，那里租金消耗了高达50%的工资（Yang & Chen，2021）。投机性房地产泡沫的形成是监管和信贷导向的问题，而不是发行本身的问题。此外，中国政府允许房地产公司破产而不救助投机者，保护购房者。管理不善的资产泡沫可能是一个问题，但它并非MMT固有。

3.3 “大流行表明货币扩张会导致延迟的通胀”

回应： 2021年后的通胀有多种原因：疫情封锁后重新开放导致的供应链瓶颈、乌克兰战争带来的能源和食品冲击，以及对俄罗斯和中国的制裁（Blanchard，2022；OECD，2022）。没有这些实际因素，货币扩张很可能转化为增长，而不是通胀。事实上，日本几十年来扩张其货币基础而没有通胀（Wray，2018）。MMT从未否认过度的需求追逐受限的供给会产生通胀；它所主张的是，如果国家将支出引导到增加未来供给的投资上，它可以管理这种扩张。

3.4 “私人银行创造货币，因此国家并非主权者”

回应： 确实，部分准备金制度将大部分货币创造（信贷）委托给私人银行，正如McLeay等人（2014）为英格兰银行所证明的那样。这产生了不稳定、泡沫和危机，如2008年（Minsky，1982）。一个真正主权的国家不能容忍这种权力委托。解决方案是存在的：

- **严格监管：信**贷扩张限制、逆周期资本要求、商业银行与投资银行的分离（Admati & Hellwig，2013）。
- **全储备银行（主权货币）：** 银行只贷出它们已经从存款人那里持有的货币；它们不凭空创造货币。发行完全由中央银行掌握（Positive Money，2018）。这一提案已在瑞士进行过公投（Stern，2019），**与MMT完全兼容**。

3.5 "在全球化的世界中，不能在没有外部约束的情况下发行货币"

回应：外部约束是真实的，但并非不可逾越。一个主权国家可以：

- **与其他中央**银行签署货币互换协议，正如中国与数十个国家所做的那样（Lin，2015）。
- **开发SWIFT的替代支付系**统，如CIPS（**中国）或**mBridge（BIS，2022）。
- **利用其市**场力量：最大的石油进口国可以要求以本币支付（石油人民币）（Yu，2019）。
- 维持资本管制以防止投机性外逃（Gallagher，2015）。

目标不是自给自足，而是一个多种主权货币共存的多元体系。MMT**不要求封**闭经济；它要求积极管理经济。

---

4. 最高标准：投资质量和需求优先次序

在本文中，我们一直强调，发行货币本身既非善也非恶。决定性的因素是发行货币的目的。一个国家印钞用于资助武器、烟草和酒精——这些行业随后寻求最大化成瘾性消费——**将**产生苦难、污染，并且很可能引发通胀。一个国家印钞用于净化河流、建设公共住房、安装可再生能源以及保障全民教育、医疗和养老金，将产生福祉，并从长远来看实现价格稳定。

MMT**提供了工具**（货币主权），但它本身并不回答伦理和政治问题。这个答案必须来自有组织的公民、民主规划和对生态影响的严格评估。

结论

现代货币理论，如果被正确理解并以社会正义和可持续性的标准加以应用，是克服紧缩教条和建设服务于人民和地球的经济的最强大工具之一。其最常见的批评基于误解（将发行等同于恶性通胀）、被错误解读的案例（魏玛、津巴布韦）或对实际因素（战争、制裁、瓶颈）的忽略。

真正的挑战**——美元在世界**贸易中的主导地位和私人银行的货币创造权力**——是可以通**过多边协议、金融技术和深入监管改革（包括全储备银行）来解决的。

没有中性的货币政策。问题不是国家是否应该干预**——它已**经在干预，以利于银行和精英**——而是**为了谁的利益和为了什么目的。货币主权是一个民族民主地决定他们想要建设什么样的未来的条件可能。是时候争取它了。

参考文献

- Admati, A., & Hellwig, M. (2013). *The Bankers' New Clothes: What's Wrong with Banking and What to Do about It*. Princeton University Press.
- BIS (Bank for International Settlements). (2022). Project mBridge: Connecting economies through CBDC. BIS Innovation Hub.
- Blanchard, O. (2022年3月24日). The War in Ukraine and the Global Inflation Surge. Peterson Institute for International Economics (PIIE) Blog.
- Cagan, P. (1956). The Monetary Dynamics of Hyperinflation. 载于 M. Friedman (编), *Studies in the Quantity Theory of Money*. University of Chicago Press.
- Gallagher, K. P. (2015). Rethinking Capital Controls: The Case for a Pluralist Approach. *Global Economic Governance Initiative*, Boston University.
- Huang, Y. (2012). *Selling China: Foreign Direct Investment and the Transformation of the Chinese Economy*. Cambridge University Press.
- Jackson, T. (2017). *Prosperity without Growth: Foundations for the Economy of Tomorrow* (第2版). Routledge.
- Kelton, S. (2020). *The Deficit Myth: Modern Monetary Theory and the Birth of the People's Economy*. PublicAffairs.
- Lin, J. Y. (2015). *The Quest for Prosperity: How Developing Economies Can Take Off*. Princeton University Press.

- McLeay, M., Radia, A., & Thomas, R. (2014). Money creation in the modern economy. *Bank of England Quarterly Bulletin*, Q1.
- Minsky, H. P. (1982). *Can "It" Happen Again? Essays on Instability and Finance*. M.E. Sharpe.
- Minsky, H. P. (1986). *Stabilizing an Unstable Economy*. Yale University Press.
- Mosler, W. (2010). *The Seven Deadly Innocent Frauds of Economic Policy*. Valance Co.
- OECD (经济合作与发展组织). (2022). *OECD Economic Outlook, Interim Report March 2022*. OECD Publishing.
- Positive Money. (2018). The Sovereign Money Proposal: A response to the Bank of England's 2018 inquiry. Positive Money.
- Silverman, D. P. (1998). *Hitler's Economy: Nazi Work Creation Programs, 1933-1936*. Harvard University Press.
- Stern, M. (2019). The Swiss Sovereign Money Referendum: Lessons from the 2018 Vote. Positive Money Europe.
- Tcherneva, L. R. (2020). *The Case for a Job Guarantee*. Polity Press.
- Wray, L. R. (2015). *Modern Money Theory: A Primer on Macroeconomics for Sovereign Monetary Systems* (第2版). Palgrave Macmillan.
- Wray, L. R. (2018). Why Japan Didn't Hyperinflate in the 1990s: A MMT Perspective. *Levy Economics Institute, Working Paper* No. 917.
- Yang, L., & Chen, Z. (2021). Homeownership in urban China: Trends, patterns and policies. *Housing Studies*, 36(4), 489-512.
- Yu, Y. (2019). Internationalization of the Renminbi: Progress, Prospects and Policy Challenges. *Asian Economic Policy Review*, 14(2), 214-231.